

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Jerome Powell débute son mandat avec une hausse de taux

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR
PRÉVISIONNISTE - CANADA

SELON LA FED

- ▶ La Fed a augmenté le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 25 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 1,50 % à 1,75 %.
- ▶ Depuis la réunion de mars, le marché du travail a continué de se raffermir et l'activité économique a progressé à un rythme modéré. Les gains de l'emploi ont été forts au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. Des données récentes suggèrent que les taux de croissance des dépenses des ménages et de l'investissement des entreprises se sont modérés après la forte croissance enregistrée au quatrième trimestre de 2017.
- ▶ Sur 12 mois, l'inflation totale et la mesure qui exclut l'énergie et les aliments ont continué de se situer sous les 2 %. Les anticipations de marché envers l'inflation ont augmenté au cours des derniers mois, mais elles demeurent basses; les enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.
- ▶ Les perspectives économiques se sont renforcées au cours des derniers mois.

COMMENTAIRES

Nouveau dirigeant, même tendance. La Fed, maintenant dirigée par Jerome Powell, le choix du président Donald Trump pour succéder à Janet Yellen, a effectué une augmentation de taux à la rencontre qui a pris fin aujourd'hui. Cette hausse n'est en rien surprenante : 92 des 95 participants au sondage de Bloomberg voyaient les taux passer à 1,75 %, et la hausse était anticipée à 96,2 % par le marché à terme.

Le communiqué publié par la Fed fait état des données plutôt décevantes récemment publiées portant sur le premier trimestre de 2018. Les ventes au détail ainsi que les nouvelles commandes de biens d'investissement ont été parmi les indicateurs suggérant une faible croissance durant le présent

hiver. Toutefois, les dirigeants de la Fed demeurent optimistes en signalant expressément que les « perspectives économiques se sont renforcées ». Ils font le pari que l'économie américaine demeurera vigoureuse en plus d'être tôt ou tard stimulée par les baisses d'impôts et l'augmentation des dépenses fédérales. On remarque d'ailleurs que la Fed a revu à la hausse, de 2,5 % à 2,7 %, sa prévision de croissance du PIB réel pour la fin de 2018. Pour 2019, la prévision a été revue de 2,1 % à 2,4 %. Du même souffle, les prévisions pour le taux de chômage ont été ajustées à la baisse, soit de 3,9 % à 3,8 % pour la fin de 2018 et de 3,9 % à 3,6 % pour 2019. Les prévisions concernant l'inflation ont moins changé, sinon une légère augmentation de 0,1 % pour l'inflation de base en 2019 et en 2020.

La bonne croissance de l'économie et la vigueur du marché du travail supportent une poursuite de la normalisation des taux directeurs. La Fed demeure alignée sur un rythme graduel de relèvement des taux à l'image des trois augmentations décrétées en 2017. Ainsi, la prévision médiane des dirigeants affiche deux autres hausses de 0,25 point d'ici la fin de l'année. Il faut toutefois remarquer que la médiane a été près d'en signaler une de plus; 7 participants sur 15 préférant cette option. La prévision a été rehaussée pour 2019, passant à trois hausses de taux (comparativement à deux ou trois).

IMPLICATIONS

Nos scénarios sont semblables à ceux établis par la Fed et deux autres hausses de taux sont à prévoir cette année, soit probablement en juin et en septembre. La Fed restera cependant aux aguets d'une croissance économique plus rapide et d'une inflation un peu plus mordante qui ouvriraient la porte à une quatrième hausse.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2018 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
17	Banque de Corée	s.q.	1,50
17	Banque du Canada	+25 p.b.	1,25
22	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
25	Banque de Norvège	s.q.	0,50
31	Réserve fédérale	s.q.	1,50
Février			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque du Brésil	-25 p.b.	6,75
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
8	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,50
14	Banque de Suède	s.q.	-0,50
26	Banque de Corée	s.q.	1,50
Mars			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque du Canada	s.q.	1,25
8	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
8	Banque du Japon	s.q.	-0,10
15	Banque de Norvège	s.q.	0,50
15	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
21	Réserve fédérale	+25 p.b.	1,75
21	Banque du Brésil		
22	Banque d'Angleterre		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
Avril			
3	Banque de réserve d'Australie		
11	Banque de Corée		
12	Banque du Mexique		
18	Banque du Canada		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque de Suède		
26	Banque du Japon		
Mai			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Réserve fédérale		
3	Banque de Norvège		
10	Banque d'Angleterre		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
16	Banque du Brésil		
17	Banque du Mexique		
23	Banque de Corée		
30	Banque du Canada		
Juin			
5	Banque de réserve d'Australie		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque du Japon		
20	Banque du Brésil		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque du Mexique		
21	Banque nationale suisse		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
3	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de Suède		
11	Banque de Corée		
11	Banque du Canada		
26	Banque centrale européenne		
30	Banque du Japon		
Août			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
2	Banque du Mexique		
7	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
16	Banque de Norvège		
30	Banque de Corée		
Septembre			
4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque du Canada		
6	Banque de Suède		
13	Banque centrale européenne		
13	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Japon		
19	Banque du Brésil		
20	Banque de Norvège		
20	Banque nationale suisse		
26	Réserve fédérale		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Mexique		
17	Banque de Corée		
24	Banque de Suède		
24	Banque du Canada		
25	Banque centrale européenne		
25	Banque de Norvège		
30	Banque du Japon		
31	Banque du Brésil		
Novembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque d'Angleterre		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
8	Réserve fédérale		
15	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
Décembre			
3	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque du Canada		
12	Banque du Brésil		
13	Banque centrale européenne		
13	Banque de Norvège		
13	Banque nationale suisse		
19	Banque du Japon		
19	Réserve fédérale		
20	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Suède		
20	Banque du Mexique		

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base.